

METEO DES MARCHES n°19-2021

(Rédigée le mardi 11 mai 2021)

Marchés de Taux

	Niveau au 07/05/2021	Niveau au 31/12/2020	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,53 %	- 0,47 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,56 %	- 0,55 %	
 Euribor 1 an (Europe)	- 0,48 %	- 0,50 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	0,16 %	- 0,35 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,22 %	- 0,57 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	1,58 %	0,91 %	

Taux court terme

Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 07/05/2021	Evol. depuis 01/01/2021	
 Euro / Dollar	1,22	- 0,63 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 830	- 3,23 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	68,3	32,02 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 07/05/2021	Perf. depuis le 01/01/2021	
 CAC40 (France)	6 386	15,03 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	4 034	12,96 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	4 233	12,69 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	13 720	6,45 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	7 130	10,36 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	29 358	6,97 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 349	4,40 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 979	10,76 %	

Marchés actions

Des vents encore porteurs ?

Le rebond des économies peut conduire à un changement de stratégie des banques centrales et à des tensions sur les taux d'intérêt.

Quelle vision macroéconomique ?

Les prises de position de banquiers centraux, actuels et passés, de tout premier plan se multiplient ces derniers temps annonçant des jours moins généreux sur le plan des liquidités. Les **taux d'intérêt** aux **Etats-Unis** devront sans doute être un peu **relevés** pour éviter une surchauffe de l'économie, en raison des plans d'investissement du président américain Joe Biden. Selon Robert Kaplan, le président de la Réserve fédérale de Dallas, « nous sommes maintenant à un point où j'observe des excès et des déséquilibres sur les marchés financiers » pointant du doigt la hausse des marchés financiers. En **Europe**, la situation évolue également « Si, en accélérant la campagne de vaccination, nous parvenons à avoir vacciné 70% de la population adulte européenne d'ici l'été et que l'économie commence à prendre de la vitesse, nous pourrions aussi commencer à penser à sortir progressivement du **mode d'urgence** du côté de la **politique monétaire**. », a affirmé le vice-président de la Banque centrale européenne (BCE). En **France**, le deuxième trimestre se présente bien. Les indicateurs du mois d'avril ont révélé une **accélération** de la **croissance** dans le secteur privé en zone euro, confirmant la reprise économique. L'indice PMI composite (synthèse entre l'industrie et les services), établi par IHS Markit, a progressé à 53,8 points le mois dernier, sa plus forte hausse depuis juillet 2020 (un indice inférieur à 50 indique une contraction de l'activité). Nous pouvons donc espérer de bons chiffres aussi pour le mois de mai, avec les restrictions sanitaires qui se relâchent.

Quelle interprétation des marchés financiers ?

Mais, après une hausse du **Cac 40** de presque **15 % depuis le début de l'année** (cf tableau ci-dessus), les investisseurs ne vont-ils pas être tentés de suivre l'adage boursier « **Sell in may and go away !** » ? (« vendez en mai et partez »). Les marchés financiers vont entrer dans une période qui leur est traditionnellement moins favorable. Par ailleurs, une accélération trop forte de la croissance et de l'inflation pourrait générer des tensions sur les taux et déclencher ainsi des prises de profits sur les actions. De plus, la **fin** de la **période** des **publications** des **sociétés** va réduire le flux de bonnes nouvelles qui ont alimenté les prises de décision des investisseurs. Autrement dit, à court terme, le **Cac 40** pourrait **revenir vers les 6 000 points** (- 6 %). Cette pause serait salutaire et permettrait à l'indice parisien de repartir ensuite à la hausse. Cela étant dit, certains investisseurs attendent un repli pour **revenir sur les actions**, le meilleur placement sur le long terme.

Point de vue d'Axyne Finance et comment agir ?

Toutes les nouvelles encourageantes pour les marchés financiers ne sont-elles pas déjà intégrées dans les cours ? Les valorisations sont élevées dans un contexte de taux d'intérêt bas, voire négatifs. Les marchés financiers vont-ils marquer le pas ?

Dans cet environnement économique et financier, nous **poursuivons** incontestablement les **investissements programmés**, afin de réduire sensiblement la volatilité en retenant des **fonds « tout terrain »**, adaptés à tous les environnements et porteurs sur le long terme. Par ailleurs, le vif rebond économique de l'**empire du Milieu** au cours des derniers mois après une année 2020 de stagnation et non d'effondrement, comme dans les autres économies mondiales, montre qu'il est réaliste de **s'intéresser** également à **cette zone** géographique. L'objectif du nouveau plan quinquennal chinois est de doubler la taille de son économie dans les quinze prochaines années. Pékin s'est fixé une large liste de **priorités scientifiques**, allant de l'intelligence artificielle à l'informatique quantique, en passant par la biotech, les semi-conducteurs, les neurosciences, la médecine, l'exploration spatiale et maritime et la recherche fondamentale. Le président chinois, Xi Jinping, ne cache pas son ambition : faire de son pays l'**économie la plus innovante** de la **planète**.

Toute notre équipe et nous-même restons bien évidemment à vos côtés, pour vous accompagner.

Eric BORIAS / Laurent CORNET